ANTICIPO EXCLUSIVO
DEL INFORME DEL BANCO CENTRAL

CASH

Suplemento económico de
Página/12
Domingo 31 de julio de 1994
Año 5 - N° 223

EL "QUIEN ES QUIEN" DEL SISTEMA FINANCIERO

LOS DUEÑOS DE LOS BANCOS



BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES

Sucursales: 176
Activos: $ 4185 mill.
Patrimonio Neto: $ 435 mill.

Socios	en %
COYLLUR S.A.	10.20
CANABAL S.A.	8.20
RETRAVA S.A.	7.60
LAGARCUE S.A.	7.37
CALDELAS S.A.	7.27
CUMBRES CALCHAQUIES S.A.	6.04
GLENN ANGUS S.A.	5.78
FINABEL S.A.	4.33
IBASA S.A.	3.64
FUNDACION BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES	3.60
ACCIONISTAS AGRUPADOS	35.90
ACCIONISTAS NO IDENTIFICADOS	0.07

N.de R.: Los dueños de las SA son las familias Ayerza, Escasany y Braun Menéndez.

BANCO DE CREDITO ARGENTINO

Sucursales: 122
Activos: $ 1957 mill.
Patrimonio Neto: $ 274 mill.

Socios	en %
GORODISCH SALVADOR (en sucesión)	18.65
KULISH DE GORODISCH IRENE	18.64
CAIROLI RICARDO ANTONIO	14.17
DE SANTIBAÑEZ FERNANDO	13.87
KULISH MANUEL	13.19
BLUMENFELD DE GOLDFARB ESTHER	7.10
MORTEO DE CAIROLI EMILIA	5.67
CAIROLI PABLO MANUEL	4.25
CAIROLI DE RAMIREZ ROJAS INES	4.25
ACCIONISTAS NO IDENTIFICADOS	0.21

BANCO FRANCES DEL RIO DE LA PLATA

Sucursales: 64
Activos: $ 1981 mill.
Patrimonio Neto: $ 420 mill.

Socios	en %
SUD AMERICA INVERSIONES S.A.	30.85
BANK OF NEW YORK	14.15
COSTANTINI EDUARDO	6.68
ACCIONISTAS AGRUPADOS	44.23
ACCIONISTAS NO IDENTIFICADOS	4.09

N. de R.: Sud América Inversiones es propiedad de la familia Otero Monsegur.

BANCO SUPERVIELLE SOCIETE GENERALE

Sucursales: 24
Activos: $ 349 mill.
Patrimonio Neto: $ 46 mill.

Socios	en %
SOCIETE GENERALE PARIS	29.36
LEVI HNOS.	12.87
LA HOLANDO SUDAMERICANA	7.30
SOFITAL S.A.	6.94
S. A.DE PARTICIPACIONES	6.73
VALORBAN S.A	6.59
REY LOPEZ ANGEL	3.29
GENEFINANCE	2.41
ACCIONISTAS AGRUPADOS	4.79
ACCIONISTAS NO IDENT.	19.72

BANCO MERCANTIL ARGENTINO

Sucursales: 55
Activos: $ 437 mill.
Patrimonio Neto: $ 70 mill.

Socios	en %
WERTHEIN NOEL	15.79
WERTHEIN ADRIAN	14.30
WERTHEIN LEO	14.30
WERTHEIN ESTER	13.38
WERTHEIN ABEL	13.38
WERTHEIN ISAIAS	13.38
WERTHEIN DANIEL	8.03
WERTHEIN GERARDO	6.28
ACCIONISTAS AGRUPADOS	0.46
ACCIONISTAS NO IDENT.	0.70

BANCO QUILMES

Sucursales: 93
Activos: $ 1178
Patrimonio Neto: $ 104 mill

Socios	en %
VALAGO S.A.	22.06}}
FINAS S.A.	19.17
HUSSMANN & CO.	16.14
PRIMERO DE MARZO S.A	11.84
INVERSORA Y MANDATARIA FIORITO	8.04
ONZA LATINA S.A.	7.86
FIORITO PEDRO OSCAR	2.67
ACCIONISTAS AGRUPADOS	12.22

N. de R.: La familia Fiorito ejerce el control del banco.

BANCO CREDITO PROVINCIAL

Sucursales: 26
Activos: $ 251
Patrimonio Neto: $ 32 mill.

Socios	en %
TRUSSO FRANCISCO JAVIER	47.52
DALLE NOGARE RENATO	23.64
B.F.S. BUFETTI FINANZA SVILUPPO S.P.A.	10.00
TRUSSO PABLO ALFREDO	5.07
FOGLIA RICARDO AUGUSTO	2.06
ACCIONISTAS AGRUPADOS	11.71

BANCO MONSERRAT

Sucursales: 18
Activos: $ 156
Patrimonio Neto: $ 21 mill.

Socios	en %
REMONDA PEDRO MARIA	10.10
MONSERRAT MIGUEL ANGEL	9.79
DE VINCENZO FRANCISCO	8.92
ZENO MONSERRAT	8.68
CAMES SUGASTI FERNANDO	8.48
REMONDA EVELINA V. CARACCIA DE	7.02
HUBER NORMA NOCETTI DE	6.65
DE VINCENZO ARMANDO	5.94
ORTIZ ANA MARIA	4.23
ORTIZ SUSANA	4.23
CAMES FERNANDO OSCAR	4.05
REMONDA IRIDIA	3.58
REMONDA CLAUDIA MARCELA	3.58
REMONDA DE LERCARI MARIA MONICA	2.32
ACCIONISTAS AGRUPADOS	12.43

BANCO DEL SUD

Sucursales: 47
Activos: $ 845
Patrimonio Neto: $ 117 mill.

Socios	en %
EUROAMERICAN CAPITAL CORP.LIM.	26.98
JARATZ OSCAR SAUL	10.81
SERAGOPIAN JUAN RAFAEL	10.81
ANIDJAR LEONARDO	10.45
ADAMO CARLOS ALBERTO	8.08
JARATZ ENRIQUE	5.37
ETCHEVERRIGARAYCARLOS	5.35
ARRIAZU RICARDO	5.33
ACCIONISTAS AGRUPADOS	16.82

N. de R.: Euroamerican Capital es propiedad de Banamex.

BANCO RIO DE LA PLATA

Sucursales: 173
Activos: $ 3807 mill.
Patrimonio Neto: $ 536 mill.

Socios	en %
SUDACIA S.A.	43.48
PEREZ COMPANC JORGE GREGORIO	29.28
FUNDACION PEREZ COMPANC	10.00
PEREZ COMPANC JORGE GREGORIO	1.15
SUNDBLAD DE PEREZ COMPANC MARIA	1.15
ACCIONISTAS AGRUPADOS	14.93
ACCIONISTAS NO IDENT.	0.01

N. de R.: Sudacia es propiedad de la familia Pérez Companc.

BANCO DE CORRIENTES S.A.

Sucursales: 36
Activos: $ 170 mill.
Patrimonio Neto: $ 25 mill.

Socios	en %
PROVINCIA DE CORRIENTES	28.35
SAIACH CONSTRUCCIONES	16.79
GOLD CARLOS FRANCISCO	15.00
BANCO DEL IBERA	14.00
DROGUERIA KAS	7.00
BRANCHI JUAN RAMON	6.00
DIRE SACIEI	3.01
ACCIONISTAS AGRUPADOS	9.85

BANCO POPULAR FINANCIERO

Sucursales: 36
Activos: $ 98 mill.
Patrimonio Neto: $ 13 mill.

Socios	en %
TRAVAGLIA SA	51.67
TRAVAGLIA JOSE OSVALDO	47.46
ACCIONISTAS AGRUPADOS	0.86
ACCIONISTAS NO IDENTIFICADOS	0.01

BANCO SANTAFESINO DE INVERSION Y DESARROLLO

Sucursales: 3
Activos: $ 21 mill.
Patrimonio Neto: $ 12 mill.

Socios	en %
PROVINCIA DE SANTA FE	78.52
ACINDAR	4.47
SANCOR COOP.	2.32
ACCIONISTA AGRUPADOS	14.69

BANCO ROBERTS

Sucursales: 32
Activos: $ 1462 mill.
Patrimonio Neto: $ 153 mill.

Socios	en %
ROBERTS S.A. DE INVERSIONES	70.10
MBI S.A. (Midland Bank)	29.90

N. de R.: Roberts SA es una sociedad inversora cuyas acciones pertenecen a descendientes del fundador Roberto G. Roberts.

BANCO GENERAL DE NEGOCIOS

Sucursales: 1
Activos: $ 396 mill.
Patrimonio Neto: $ 35 mill.

Socios	en %
ROHM CARLOS ALBERTO	22.75
ROHM JOSE ENRIQUE	22.75
CREDIT SUISSE	12.14
DODERO ALBERTO EUGENIO	10.00
CHEMICAL INTERNATIONAL FINANCE	9.40
NEGOCIOS Y PARTICIPACIONES S.A.	9.10
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO	6.66
DE CORRAL LUIS E.	5.42
DEUSTCH SUDAMERIKANISCHE BANK	1.78

BANCO MAYO COOPERATIVO LIMITADO

Sucursales: 38
Activos: $ 421 mill.
Patrimonio Neto: $ 48 mill.

Socios	en %
FUNDACION BANCO MAYO	3.88
COFIA S.A	2.66
ASLANA S.A.C.I	1.50
CONGREGACION SEFARADI	1.28
IVA S.A	1.13
TIBAT S.A.C.I	1.10
VANDENFIL S.A	0.91
BERAJA RUBEN	0.87
KENIA S.A	0.86
BIGIO ALFREDO	0.40
ACCIONISTAS NO IDENT.	85.41

Ranking por depósitos

(Los primeros 25)

Posición a marzo 1994	Banco	en miles de pesos	Participación %
1	De la Nación Argentina	7.147.630	16,30
2	De la Pcia. de Bs. As.	3.544.658	8,09
3	De Galicia y Buenos Aires	2.464.382	5,62
4	Río de la Plata S.A.	2.162.228	4,93
5	The First Nat. Bank Boston	1.424.026	3,25
6	Citibank N.A.	1.398.475	3,19
7	De la Ciudad de Bs. As.	1.156.673	2,64
8	De Crédito Arg. S.A.	1.121.042	2,56
9	Francés del R. de la Plata S.A.	1.070.519	2,44
10	De la Prov. de Córdoba	940.663	2,15
11	Quilmes S.A.	863.985	1,97
12	Deutsche Bank Aktiengesellsch	840.960	1,92
13	Roberts S.A.	792.137	1,81
14	De Santa Fe S.A.	747.134	1,70
15	Nazionale del Lavoro S.A.	633.653	1,45
16	De Mendoza S.A.	631.958	1,44
17	Caja Nac. de Ahorro y Seguro	611.376	1,39
18	Credicoop Coop. Ltdo.	598.538	1,37
19	Del Suquía S.A.	501.921	1,14
20	Del Sud S.A.	418.236	0,95
21	De La Pampa	384.563	0,88
22	Credit Lyonnais Arg. S.A.	384.417	0,88
23	Banesto Banco Shaw S.A.	360.334	0,82
24	Del Buen Ayre S.A.	343.778	0,78
25	Mercantil Arg. S.A.	340.034	0,78

Uno de los secretos más intrigantes y férreamente guardados es quiénes son los dueños de los bancos y cuál es la participación de cada socio en el capital de la entidad. Por seguridad, pudor o por estrategia de negocios, los financistas no quieren divulgar la composición accionaria de los respectivos bancos. Pero los misterios no son eternos: CASH revela en exclusiva quiénes son los dueños de los bancos.

En un trabajo que merece ser destacado, a través de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, el Banco Central elaboró una Guía de Bancos luego de superar la resistencia inicial de los financistas. CASH tuvo acceso a ese material que le da más transparencia a un mercado muy necesitado de esa claridad para ser confiable. Además, brinda la posibilidad de conocer quiénes son los que manejan el dinero en la city, cuestión que no es para nada desdeñable si se tienen en cuenta las traumáticas experiencias de los últimos años.

En ese sentido, si bien no la formuló pensando en los banqueros argentinos, la descripción de la tarea que realizan los financistas enunciada por el economista americano John K. Galbraith encaja perfectamente para ellos: "El proceso por el cual los bancos crean dinero es tan sencillo, que repele a la inteligencia", gatilló. Esta irónica descripción del negocio de la City no debería impresionar a los banqueros locales. En los últimos años atravesaron varias crisis que prenunciaban la quiebra del sistema. Pero cada una de esas experiencias traumáticas terminó finalmente por fortalecerlos.

Siete vidas

Si aún sobreviven algo más de 200 entidades pese al Plan Bónex, que eliminó de un plumazo gran parte del dinero que en ese entonces estaba en circulación, y pese a la convertibilidad, que achicó los márgenes de las bicicletas financieras, la tarea de los banqueros no merecería una calificación más benigna que la imaginada por Galbraith.

El sistema financiero ha superado esas crisis y, sin dejar de sorprender, rápidamente recuperó la rentabilidad del negocio. Un grupo importante de bancos obtuvo en los últimos años ganancias extraordinarias. El Galicia, por ejemplo, en 1990 arrastraba el fantasma de la insolvencia (el gru-



BANCOS

de sus gastos con ingresos por servicios.

Dos dígitos

Por otro lado, la comparación internacional ubica al sistema financiero local en un lugar bastante desafortunado. Si bien la productividad bancaria (activos por personal) aumentó 60 por ciento en los últimos doce meses, en diciembre era de tan sólo 710 dólares por empleado, cuando en el Japón era de 7,7 millones de dólares, en Francia de 2,5; y en Italia de 1,8 millones de dólares por trabajador.

Con respecto a la cantidad de sucursales, la evolución del sistema brinda datos bastantes curiosos. Desde 1978 a la fecha desaparecieron más de 500 entidades financieras, pero se cerraron no más de 300 agencias. Existen diez bancos con más de 80 sucursales. Esa política tiene sus riesgos: si esas entidades no incorporan tecnología en un escenario económico de estabilidad, los elevados costos las pondrán en jaque. Pero al mismo tiempo son las que mejor están posicionadas para liderar el crecimiento del sistema.

En un reciente informe elaborado por el broker estadounidense Salomon Brothers se destaca al respecto que "los bancos con extensas redes absorberán un gran porcentaje del crecimiento esperado". Y las proyecciones no son para nada modestas: Salomon estima que el sistema bancario argentino seguirá creciendo a tasas de dos dígitos, aunque inferiores al 30 por ciento alcanzado en los dos últimos años.

Para morder entonces una porción más grande de esa torta algunos bancos medianos buscan extender su red de sucursales. El Banco del Sud, quetiene entre sus principales socios a Banamex y que es manejado por un grupo de economistas de la city, quiere comprar el Banesto-Banco Shaw. Esta entidad a la vez pasó a manos del Santander hace un par de meses, una vez superada la crisis del Banesto en España.

También está en venta una porción del paquete del Banco de Crédito Argentino. La familia Cairoli que tiene el 28,34 por ciento del capital quiere abandonar el negocio desde hace un año (entregó el mandato de venta al broker estadounidense Goldman Sachs) por desinteligencias con los integrantes de la familia Gorodish y Santibañez, pero aún no encuentra comprador para sus acciones. Otro que estaría preparando las valijas es la Banca Nazionale del Lavoro, aunque el viernes las autoridades de la filial Buenos Aires desmintieron la versión que apareció en Italia. De todos modos, aunque se desprenda de sus más de 80 sucursales, la Banca mantendría igualmente su presencia en la plaza local si no se desprende del 6,66 por ciento de las acciones que posee del Banco General de Negocios, según revela la Guía de Bancos.

En el Quién es Quién de la city también se descubre que el grupo Melhem (Panam, Petroquímica Cuyo, etc.) controla el 30 por ciento del flamante Banco Finansur; que los Roggio tienen casi el 45 por ciento del Banco Del Suquía; que Steven Darch, ex número uno del JP Morgan en el país, empezó a trabajar en el Banco Mariva con el 4 por ciento del paquete; y que Francisco De Vicenzo (Devi y Aerolíneas Argentinas) posee el 8,9 por ciento del Banco Monserrat.

BANCO PIANO

Sucursales: 5
Activos: $ 123 mill.
Patrimonio Neto: $ 19 mill.

Socios	en %
PIANO ALFREDO VICTORINO	30.33
PIANO DE GRUNEISE MARIA VICTORIA	13.38
PIANO DE ROGGIO MARIA EDELTRUDES	12.64
MARONESE SEBASTIAN	9.36
PIANO MARIA VIRGINIA	7.43
PIANO JUAN JOSE	7.43
PIANO MARIA CRISTINA	7.43
PIANO ARTURO LUIS	7.43
KESER PIANO JULIO ARTURO	4.57

BANCO EXTRADER

Sucursales: 2
Activos: $ 133 mill.
Patrimonio Neto: $ 21 mill.

Socios	en %
SOSA CARLOS JUSTO R.	25.00
SOSA CARLOS MARIA	25.00
TERRADO JORGE ALBERTO R.	25.00
GASTALDI MARCOS LUIS	25.00

BANCO FINANSUR

Sucursales: 2
Activos: $ 206 mill.
Patrimonio Neto: $ 13 mill.

Socios	en %
SANCHEZ CORDOVA EVARISTO JORGE	50.00
MELHEM MIGUEL	30.00
GOMEZ CARLOS GERARDO	11.00
MORNAGHI LUIS ANDRES	7.00
MAGGIOLI PABLO ENRIQUE	2.00

BANCO FINANSUR

Sucursales: 2
Activos: $ 206 mill.
Patrimonio Neto: $ 13 mill.

Socios	en %
SANCHEZ CORDOVA EVARISTO JORGE	50.00
MELHEM MIGUEL	30.00
GOMEZ CARLOS GERARDO	11.00
MORNAGHI LUIS ANDRES	7.00
MAGGIOLI PABLO ENRIQUE	2.00

BANCO PRIVADO DE INVERSIONES

Sucursales: 1
Activos: $ 12 mill.
Patrimonio Neto: $ 11 mill.

Socios	en %
ESTRADA ALEJANDRO	80.00
GRIMOLDI ALBERTO	16.67
ACCIONISTAS AGRUPADOS	3.33

N. de R.: El banco nace del broker Infupa.

CONCENTRACION BANCARIA

(por depósitos)
–al 30/3/94–

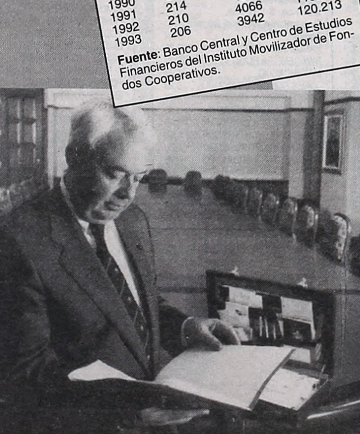
Grupos de bancos	En pesos	En dólares (% de participación)	Total
Los 5 mayores	40,35	36,74	38,19
Los 10 mayores	52,25	52,58	51,16
Los 20	60,91	62,00	60,01
Los restantes	39,09	38,00	39,99

Fuente: Departamentos de Estudios Económicos de ADEBA.

EVOLUCION DEL SISTEMA FINANCIERO

Año	Entidades	Sucursales	Personal
1978	721	4341	n.d.
1980	469	4588	156.973
1983	402	4641	152.362
1986	296	4657	144.889
1989	236	4532	149.390
1990	221	4284	135.220
1991	214	4088	123.574
1992	210	4066	118.987
1993	206	3942	120.213

Fuente: Banco Central y Centro de Estudios Financieros del Instituto Movilizador de Fondos Cooperativos.



El economista de FIEL sostiene que una de las causas del alto nivel de desocupación es el subsidio a la importación de bienes de capital. Asegura que se necesitan crear 300 mil puestos anuales para que baje el desempleo.

Reportaje a Juan Luis Bour

"HAY QUE ENCARECER LA IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL"

(Por Rubén Furman) Economista jefe de la empresaria Fundación Económica de Investigaciones Latinoamericanas (FIEL), Juan Luis Bour integra un grupo de expertos designados hace algunas semanas por el Ministerio de Trabajo para elaborar un *Libro Blanco sobre el Empleo en la Argentina*. Siguiendo la tradición europea de estos organismos, el equipo debe elaborar un diagnóstico de situación en tres meses y sugerir cursos de acción. Presidido por el economista radical Adolfo Canitrot e integrado además por Alfredo Monza, Adrián Goldín y Rodolfo Díaz, se supone que sus conclusiones serán política y académicamente inobjetables aunque no exentas de controversias. "De las políticas públicas puede pedirse todavía mucho para combatir el desempleo, sobre todo una suba de los aranceles que encarezca la importación de bienes de capital, y la reforma laboral con flexibilización integral a nivel de empresa", dijo Bour a CASH anticipando sus puntos de vista.

–¿Coincide con el Gobierno en que el alza de la desocupación corresponde ahora a un "desempleo tecnológico"?

–Lo que es cierto es que en el último año y medio cayó el precio de los bienes de capital. Por un lado porque caen en el mundo pero también porque hubo políticas locales para eso, como la reducción de la tasa de estadística o el arancel cero. A nadie le puede sorprender que si se subsidia el capital, es decir si se distorsionan los precios relativos en contra del trabajo, haya desplazamiento de mano de obra.

–¿Le parece tan intenso el fenómeno de incorporación tecnológica?

–Puede que sea nada más que un 20 por ciento de todo, pero es importante porque se parte de un nivel tecnológico muy atrasado, producto de 30 años de economía cerrada que hizo que el 80 por ciento del parque industrial sea viejo. Lo que resulta es un desplazamiento de la mano de obra poco calificada. Por eso una de las soluciones de largo plazo es la formación profesional.

–¿No se suponía que esa política arancelaria era en pro de la productividad?

–Sí, si no no se puede competir. Pero el resultado también era esperable. Acá hace falta otra política arancelaria uniforme para que haya menos problemas en lo laboral. Pero la pregunta más general es por qué los empleadores no incorporan empleo.

–¿Cuál es su respuesta?

–Que por un lado cae el precio del capital y para eso hace falta una solución arancelaria que incida en la política industrial. Por otro, el precio del trabajo es alto. Además hay incertidumbre sobre esos costos laborales. Por eso hay que seguir reduciendo los impuestos al trabajo y producir una reforma laboral.

–La flexibilización es el tema prioritario de los empresarios y también del Gobierno, que de paso sea dicho ya hizo una ley de empleo sin demasiados resultados. Pero de la inversión se habla menos...

–La ley de empleo no sirvió porque pone toda la negociación en manos del sindicato en vez de hacerlo en los actores reales, es decir en la firma y en sus empleados, que es donde se puede negociar. Hay que decir que no hay mejor incentivo a la inversión y a la generación de empleos que la baja de los costos.

–Algunos funcionarios ponen el acento del desempleo en un presunto problema migratorio...

–El INDEC recién empezó a medirlo el año pasado. Es importante porque son 50 a 70 mil personas por año. Si el incremento poblacional económico es de 180 a 190 mil personas por año, eso genera una presión adicional. Pero no entiendo muy bien cómo gente que habla de mercados comunes piensa sólo en cerrar las fronteras.

–Pasemos en limpio. El Gobierno dice que creó un millón de empleos en su gestión.

–Eso parece bien documentado en que el aumento del '89 al '93 fue de 880 mil puestos. Normalmente se crean 180 mil por año pero en el '92 y '93 fue más. En el '94 bajó. El problema es que con este crecimiento vegetativo de la población el desempleo no aumentaría pero tampoco bajaría. Para que baje hay que hablar de 300 mil empleos anuales.

–¿Es decir que va seguir creciendo?

–Supongo que sí, porque no veo ningún cambio en la política arancelaria ni un cambio de legislación laboral hasta fines del '95. Ahora sólo se va discutir la Ley de Accidentes de Trabajo. Además, la tasa de crecimiento de la economía bajará este año al 5 por ciento y el año que viene al 3.

–Si se diera el mejor de los escenarios que usted imagina, con reforma laboral y aranceles más altos para los bienes de capital, ¿qué pasaría con el empleo?

–Con ese escenario, y con Brasil estabilizado, si no aumenta el riesgo-país y se soluciona la agenda política del año próximo, el año que viene podría llegar a 11 por ciento y después debería bajar. No hay que pensar en soluciones mágicas.

–¿A qué se refiere?

–Estoy pensando en planes de construcción que demandan mucho dinero, pueden genera 40 mil empleos y beneficiar a 200 empresarios, pero que son cosas a corto tiempo.

✓"A nadie le puede sorprender que si se subsidia al capital haya desplazamiento de mano de obra."
✓"No entiendo cómo gente que habla de mercados comunes piense sólo en cerrar las fronteras."
✓"De 1989 a 1993 se crearon 880.000 puestos de trabajo."
✓"Para que baje la desocupación hay que crear 300.000 empleos por año."

DESEMPLEO

EL EFECTO ARMADURIA

Las muy altas tasas de desempleo y subocupación son en alguna medida consecuencia de la apertura a la producción importada y de que la industria local se está transformando en una armaduría de componentes extranjeros.

*(Por Roberto Feletti y Claudio Lozano *)* Nadie puede sentirse sorprendido por el nivel que exhibe la desocupación en la Argentina. Más aún, el deliberado retraso en la publicación de las estadísticas y el hecho de que el número final (10,8 %) sea menor al esperado, no hace más que alentar las fundadas sospechas que hoy existen sobre el conjunto de la información oficial (PBI, Inversión, etc.).

En esta ocasión el discurso gubernamental no pudo apelar a su anterior muletilla de vincular el crecimiento en el desempleo con el deseo de más gente de encontrar trabajo dadas las bondades de la situación económica nacional. El descenso en la tasa de actividad (de 41,5 % a 41,1 %) impidió tal consideración. La ausencia de reflexión oficial sobre la implicancia de este descenso demuestra que la conducción económica, lejos de buscar explicaciones válidas a los problemas, sólo construye falacias con el objeto de descubrir los impactos regresivos del modelo en vigencia. Así, si fuesen serios, debieran habernos dicho (fieles a sus cálculos anteriores) que si cayó la tasa de actividad, significa que ha comenzado a incrementarse el denominado "desempleo oculto". Trabajadores desalentados por la falta de empleo ya no son registrados por las estadísticas. Decir esto significaría reconocer que el 10,8 por ciento de desocupación es una estimación de mínima y que el desempleo es superior. Sin embargo, fieles a su costumbre, construyeron nuevas falacias (esta vez más cómicas) que vinculan los desagradables guarismos con el supuesto y espectacular "cambio técnico" que hoy viviría la Argentina, y con la capacidad de demorar la reforma laboral que tendría el sindicalismo de oposición. Una vez más, falacias.

Las cifras de desempleo reflejan el elevado costo de la reestructuración en marcha. Esta implica una colosal dilapidación de recursos humanos y de capital. La Argentina padece y exhibe las consecuencias del "efecto armaduría".

En el marco de la apertura global a la producción importada, nuestro país se transforma en una plaza de armado de componentes extranjeros, localizando el progreso técnico y el empleo en el exterior. El supuesto crecimiento que las estadísticas oficiales exhiben de las exportaciones industriales encubre una bicicleta fenomenal. Combinando los aranceles preferenciales para la producción exportable con los reembolsos a las exportaciones industriales, ciertas estrategias empresarias coherentes con la lógica de la armaduría obtienen pingües ganancias con sólo cambiar una etiqueta y sin ningún impacto cierto en términos de actividad local. La reprimarización de la Argentina, la desarticulación de su tejido productivo y la jerarquía que tienen las áreas de servicios son la contrapartida de un sistema de precios "estables" pero que en términos de formación de capital debilita nuestra inserción en el mundo e inhibe cualquier esperanza respecto del futuro del país.

Una consideración más profunda sobre las estadísticas de ocupación permite precisar cuestiones importantes. En primer término, si observamoslos niveles de "subutilización global de la fuerza de trabajo" (desempleo + subempleo y precariedad), éstos involucran a cinco millones de argentinos. Es decir, que el 37 por ciento de la población económicamente activa tiene problemas de empleo de algún tipo. En segundo lugar, desde octubre de 1992 el crecimiento del desempleo es acompañado por un aumento del subempleo. Este último indicador refleja la evolución de la "precariedad laboral".

De este modo, su incremento indica que buena parte del nuevo empleo generado por la Convertibilidad y supuestamente reflejado en el aumento de las tasas de actividad tiene que ver con la generación de empleo precario. De más está decir que esto reduce el impacto positivo que pudieran tener las "seductoras" propuestas de calificación laboral realizadas por el oficialismo. Básicamente, porque la Argentina de hoy, gracias al efecto armaduría, cada vez demanda menos empleo calificado. Pero además, la baja en la tasa de actividad que hoy exhiben las estadísticas oficiales y la continuidad en la suba del subempleo refleja que lo que ya se está observando es el reemplazo de trabajadores fijos por trabajadores precarios. Estos elementos demuestran que la propuesta laboral planteada por el Gobierno y el frente patronal CGT-UIA, destinada a favorecer los contratos temporales (precarización), poco tiene que ver con resolver los problemas de empleo. Se trata simplemente de blanquear con una nueva normativa legal una estrategia de reducción de costos ya existentes (e incluso privilegiada) en los últimos tiempos de la Argentina: "Reducir los costos laborales".

Por último, las estadísticas de empleo evidencian también la envergadura de las crisis regionales. Las zonas urbanas de mayor concentración demográfica ven crecer los niveles de desocupación por encima del promedio nacional (Santa Fe, Bahía Blanca, Gran Rosario y Gran Buenos Aires). Por su parte, el sur y el norte argentinos (Ushuauaia, Comodoro Rivadavia, Santiago del Estero, etc.) exhiben una reducción de las tasas de desempleo asociadas a la incapacidad de esas zonas del país de contener a su propia población, clara evidencia de los efectos de desintegración regional implícitos en el modelo en vigencia.

** Economistas del IDEP (Instituto de Estado y Participación de ATE).*

CON LUPA

Por Osvaldo Siciliani

LONGVIE

La saludable combinación, en el sector de artefactos para el hogar, de una demanda estable, utilidades y la amenaza de los competidores –tanto importados como nacionales– decidió a Longvie la realización de inversiones productivas para seguir en carrera. En 1993 aumentaron las ventas de termotanques y calefones de esta empresa mientras que otros rubros en su facturación pudieron crecer gracias a la ampliación, desde el segundo semestre, de sus líneas de producción de anafes, hornos eléctricos, heladeras y hornos a microondas. Las inversiones apuntaron también a la incorporación de nuevos productos de la misma marca comercial o a la renovación de ciertos procesos, como el del enlozado.

A medida que se ponían en marcha las ampliaciones y mejoras de la capacidad productiva, el margen de la empresa fue creciendo, desde 27 por ciento de las ventas en el primer semestre de 1993 hasta 32 por ciento durante los primeros meses de este año (ver el gráfico). En plata contante y sonante, este aumento de la rentabilidad permitirá recuperar en muy corto plazo lo que se gastó en bienes de capital. Mientras tanto, la facturación en el primer trimestre del año fue un 25 por ciento superior a la del '93.

Algo ayudó la desgravación impositiva vigente desde enero del '93 por el régimen de promoción industrial en la planta de Longvie en Catamarca. Sin embargo, el subsidio facilitó también una pequeña reducción de precios que, con fines exclusivamente competitivos, se aplicó sobre los lavarropas y lavasecarropas que la firma produce en la misma provincia.

También continuaron los planes de reducción de costos de producción y estructura iniciados hace dos años, simultáneamente con la implementación en las áreas de producción de un Programa de Mejora Continua. Estas técnicas de organización del personal –también conocidas como de "Calidad Total"– acicatean la responsabilidad en el trabajador y su grupo de tareas respecto de los resultados de su trabajo. El mayor esfuerzo apunta a elevar la eficiencia en el desempeño y la calidad del producto obtenido.

Para rematar, estos empresarios esperan que las medidas de estímulo a la construcción de viviendas hagan repuntar aún más las ventas por los artefactos destinados a los nuevos edificios. Aunque falta todavía un buen rato para que esto se dé, los signos de alguna política industrial amortiguan la expectativa de esa recesión tan temida.

REINVERTIR TAMBIEN PUEDE SER BUEN NEGOCIO

EN PORCENTAJE DE LAS VENTAS: 35%, 30%, 25%, 20%, 15%, 10%, 5%, 0%
Enero 1992 – Marzo 1994
Margen Bruto

po de control –las familias Ayerza, Escasany y Braun Menéndez– tuvo que capitalizar al banco con unos 25 millones de dólares) y era mirado con desconfianza en el mercado. La utilidad del ejercicio cerrado en junio de ese año había sido de apenas 3 millones de dólares. En los últimos tres trimestres mostró un balance con beneficios por 51 millones.

En el *Quién es Quién* del sistema financiero surgen algunas curiosidades que no dejan de sorprender. No figuran las familias que controlan el Galicia sino a través de sociedades anónimas, lo mismo sucede en el Quilmes, donde los Fiorito asumieron hace un par de años el control de la entidad luego de una disputa con los Scarpati; y en el Río, Pérez Companc transfirió la mayoría del paquete a una sociedad denominada Sudacia. En cambio, los Werthein del Mercantil no se inhibieron y figuran cada uno de los integrantes de la familia que posee una cuota del paquete.

Una de las tantas perlas que se pueden encontrar en la guía de bancos tiene como protagonista al Banco Francés. Entre los principales accionistas aparece con el 14,15 por ciento del capital el Bank of New York, y también Eduardo Constantini –con el 6,68 por ciento–, financista que llegó a tener casi un cuarto del banco comprando acciones en el recinto bursátil durante varios años. Otro aspecto curioso del Francés es que la familia Otero Monsegur, a través de su compañía Sud América Inversiones, controla el banco con apenas el 30 por ciento del paquete.

Por cinco

El sistema financiero fue uno de los sectores que más ganó en lo que va de la convertibilidad. El total de depósitos se multiplicó más de cinco veces, desde unos 8000 millones de pesos en enero de 1991 a 45.225 millones en abril de este año. Los activos totales crecieron hasta 85.315 millones de pesos, con un aumento espectacular del 14 por ciento entre mayo de 1993 y marzo de este año –incremento que más que duplica la evolución del producto bruto interno–; y el patrimonio neto consolidado de las entidades orilla los 13 mil millones de pesos. Mientras tanto, los préstamos del sistema alcanzaron los 51.600 millones de pesos, con un aumento del 24 por ciento respecto de mayo del año pasado.

En los últimos doce meses se registró un constante aumento de los depósitos, tanto a la vista como a plazo fijo, sin que se hayan verificado cambios muy apreciables en la distribución del mercado según el tipo de entidades. Los bancos públicos –nacionales y provinciales– concentran el 43 por ciento de la torta financiera; los privados de capital local se reparten el 32 por ciento; los extranjeros el 15; y los cooperativos el 10 por ciento del mercado.

Pese a que existen más de 200 entidades –la última incorporación fue el Banco del Sol, que empezó a operar en La Plata hace un mes–, el mercado está concentrado en un puñado: apenas 20 bancos reúnen el 60 por ciento de los depósitos. De acuerdo con un trabajo realizado por la consultora Pistrelli, Díaz y Asociados sobre la perspectiva del sistema financiero en los próximos cinco años, concentración de mercado y diversificación del negocio serán los dos aspectos relevantes del sistema.

La diversificación, o sea el alejamiento de la actividad tradicional de tomar y prestar dinero, permitió sobrevivir a muchos. Y, lógicamente, esa tendencia de obtener ganancias por la prestación de servicios se profundizará en los próximos años. De acuerdo con el último trabajo preparado por el Banco Central, el sistema cubre en promedio más de la mitad



BANCOS

PRODUCCION DE

Alfredo Zaiat

BANCO DEL IBERA

Sucursales: 5
Activos: $ 64 mill.
Patrimonio Neto: $ 11 mill.

Socios	en %
KATZ MARIO	25.00
SIKORSK OSCAR	25.00
EIDMAN MANUEL	25.00
GROSSI ROMAN	25.00

BANCO CREDICOOP COOPERATIVO LIMITADO

Sucursales: 86
Activos: $ 758 mill.
Patrimonio Neto: $ 107 mill.

Socios	en %
CURT-IMPEX S.A.	4.57
ELECTRODINAMICA ALCE S.A.	2.63
INGENIERIA GASTRONOMICA S.A.	1.83
DISEÑOS PUNTANOS S.A.	1.69
JOC S.A.	1.48
V. CONTRERASY CIA. S.A.	1.34
VINIPLAST S.A.I.C.	1.27
DANIEL NAJMIASY CIA. S.A.	1.17
VINFIAR S.A.	1.06
T.A.T.A. TRANSP.AUTOM TERRESTRES ARG.	1.01
ACCIONISTAS AGRUPADOS	81.95

BANCO DEL BUEN AYRE

Sucursales: 40
Activos: $ 415 mill.
Patrimonio Neto: $ 44 mill.

Socios	en %
GARFUNKELJORGE	48.28
GARFUNKE MARCOS	28.65
GARFUNKEL CLAUDIO	23.07

BANCO PATRICIOS COOPERATIVO LIMITADO

Sucursales: 22
Activos: $ 182 mill.
Patrimonio Neto: $ 24 mill.

Socios	en %
RAIBENBERG SAUL	3.75
FRYD SERGIO	3.74
KLEIMAN HECTOR MARIO	3.57
REBRIJ ABRAHAM	3.40
SPOLSKI ALBERTO	3.39
MELINSKY ISAAC	3.23
BILIK ALEJANDRO	3.14
SZPOLSKI ELA	2.95
UNGAR CARLOS	1.52
KENIA S.A.	1.16
ACCIONISTAS AGRUPADOS	70.15

BANCO FEIGIN

Sucursales: 15
Activos: $ 232 mill.
Patrimonio Neto: $ 26 mill.

Socios	en %
THOMANN ROBERTO	59.60
CHIALVO OSCAR	27.32
THOMANN WERNER	7.06
ZANOTTI ROBERTO LUIS	6.02

BANCO MARIVA

Sucursales: 2
Activos: $ 537 mill.
Patrimonio Neto: $ 39 mill.

Socios	en %
PARDO JOSE LUIS	26.82
RIVADENEIRA HUGO	26.27
MAY RICARDO	21.54
JONES ROBERTO JUAN	9.93
DARCH STEVEN TIMOTHY	4.00
LAURIA JOSE EDUARDO	3.00
FERNANDEZ LUIS GERMAN	2.07
TUBIO CARLOS JORGE	2.06
ROMERO HECTOR JORGE	2.06
ACCIONISTAS AGRUPADOS	2.25

BANCO DEL SUQUIA

Sucursales: 25
Activos: $ 629 mill.
Patrimonio Neto: $ 62 mill.

Socios	en %
BENITO ROGGIO E HIJOS	44.98
TRANSPORTADORA Y TECNICA AMERICANA	15.31
LINEMAT	7.73
MANZI VICENTE	7.73
BRIL LEON	7.64
OXICOR	4.07
GARLOT EMILIO	3.69
IRAZUSTA JUAN CARLOS	3.40
ACCIONISTAS AGRUPADOS	5.45

BANCO VELOX

Sucursales: 4
Activos: $ 370 mill.
Patrimonio Neto: $ 31 mill.

Socios	en %
PEIRANO JUAN	48.88
PEIRANO RICARDO	27.07
PAPANTONAKIS DIMITRIO	13.33
PEIRANO JOSE	10.72

BANCO REPUBLICA

Sucursales: 1
Activos: $ 738 mill.
Patrimonio Neto: $ 89 mill

Socios	en %
LUCINI BENITO	33.00
MONFINA SA	33.00
MONETA RAUL JUAN	33.00
RIVAROLA JORGE	1.00

N. de R.: Monfina SA pertenece a la familia Moneta.

BANCO SAENZ

Sucursales: 5
Activos: $ 154 mill.
Patrimonio Neto: $ 44 mill.

Socios	en %
FRAVEGA RAUL	60.00
FRAVEGA LILIANA	40.00

BANCO FLORENCIA

Sucursales: 1
Activos: $ 145 mill.
Patrimonio Neto: $ 13 mill.

Socios	en %
BRUNET ALBERTO	36.79
BRUNET MANUEL	23.40
MARTIGNONE ADOLFO	10.40
ARGENTATO JUAN	5.00
WEISZ WASSING NICOLAS	5.00
LANGE MARTIN	5.00
PALACIO JOSE RAUL	5.00
ALGAS S.A.	4.40
GONZALEZ JORGE	2.86
ACCIONISTAS AGRUPADOS	2.15

BANCO LINIERS SUDAMERICANO

Sucursales: 6
Activos: $ 256 mill.
Patrimonio Neto: $ 19 mill.

Socios	en %
INMOBILIARIA LINIERS	22.16
INMOBILIARIA ORO	20.46
PORCEL NESTOR	14.60
RODRIGUEZ MANUEL	14.07
LAURENCE ALEJANDRO	11.17
POSSE LUIS FERNANDO	9.87
ALESANA SA	3.00
PORCEL DE RODRIGUE	2.60
IBARBIA ZULEMA LIDIA	2.07

BANCO MACRO

Sucursales: 1
Activos: $ 504 mill.
Patrimonio Neto: $ 39 mill.

Socios	en %
BRITO JORGE HORACIO	42.00
CARBALLO EZEQUIEL	33.79
SANSUSTE FERNANDO	15.71
MELAZZA RODOLFO JORGE	5.50
BRITO DEVOTO JUAN PABLO	3.00

BANCO MILDESA

Sucursales: 1
Activos: $ 204 mill.
Patrimonio Neto: $ 35 mill.

Socios	en %
STUART MILNE JORGE	42.25
STUART MILNE RICARDO	42.25
GONZALEZ MORENO EMILIO	14.91
ACCIONISTAS AGRUPADOS	0.59

BANCO MEDEFIN

Sucursales: 2
Activos: $ 600 mill.
Patrimonio Neto: $ 50 mill.

Socios	en %
CARDONI DANIEL MARIO	37.62
LOPEZ MAÑAN JOSE MARIA	17.49
MAYORGA FERNANDO	17.08
RODRIGUEZ ALCOBENDAS M.	9.64
SCHETTINI EUGENIO	8.03
PELLEGATTA ANGEL	3.63
PAGANO ROGELIO	2.61
VILLAMAYOR JULIO ESTEBAN	2.20
ACCIONISTAS AGRUPADOS	1.67
ACCIONISTAS NO IDENTIFICADOS	0.03

BANCO UNB

Sucursales: 2
Activos: $ 343 mill.
Patrimonio Neto: $ 34 mill.

Socios	en %
RODAFIN S.A	76.88
BERASATEGUI GONZALO	6.00
BONASSO RAFAEL	5.71
GALLO VICENTE CARMELO	5.71
GONZALEZ VICTORICA R.	5.70

N. de R.: Rodafin es propiedad de Rafael Bonasso, Vicente Gallo, Ricardo González Victorica, entre otros.

EXPRINTER BANCO

Sucursales: 1
Activos: $ 229 mill.
Patrimonio Neto: $ 32 mill.

Socios	en %
SUPERVIELLE JULIO E.	43.09
EXPRINTER CASA BANCARIA SA	25.00
ALGORTA DE SUPERVIELLE MARIA DEL CARMEN	15.96
SUPERVIELLE DE VENIAR GLORIA	11.29
SUPERVIELLE JULIO	3.85
ACCIONISTAS AGRUPADOS	0.81

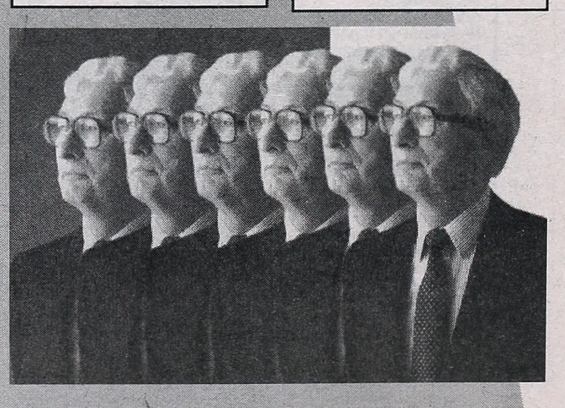
BANCO COMAFI

Sucursales: 1
Activos: $ 473 mill.
Patrimonio Neto: $ 32mill.

Socios	en %
CERVIÑO GUILLERMO	66.00
CHOUHY MARIANO MIGUEL	10.00
MASCHWITZ EDUARDO	9.75
FERRAROTTI LUIS MARIA	3.00
RACEDO EDUARDO JOSE	2.50
ALDAZABAL JUAN JOSE	2.50
FALCON DANIEL EDUARDO	2.25
MARCHIONI RUBEN DARIO	2.00
DIAZ SAUBIDET	2.00











de sus gastos con ingresos por servicios.

Dos dígitos

Por otro lado, la comparación internacional ubica al sistema financiero local en un lugar bastante desafortunado. Si bien la productividad bancaria (activos por personal) aumentó 60 por ciento en los últimos doce meses, en diciembre era de tan sólo 710 dólares por empleado, cuando en el Japón era de 7,7 millones de dólares, en Francia de 2,5; y en Italia de 1,8 millones de dólares por trabajador.

Con respecto a la cantidad de sucursales, la evolución del sistema brinda datos bastantes curiosos. Desde 1978 a la fecha desaparecieron más de 500 entidades financieras, pero se cerraron no más de 300 agencias. Existen diez bancos con más de 80 sucursales. Esa política tiene sus riesgos: si esas entidades no incorporan tecnología en un escenario económico de estabilidad, los elevados costos las pondrán en jaque. Pero al mismo tiempo son las que mejor están posicionadas para liderar el crecimiento del sistema.

En un reciente informe elaborado por el broker estadounidense Salomon Brothers se destaca al respecto que "los bancos con extensas redes absorberán un gran porcentaje del crecimiento esperado". Y las proyecciones no son para nada modestas: Salomon estima que el sistema bancario argentino seguirá creciendo a tasas de dos dígitos, aunque inferiores al 30 por ciento alcanzado en los dos últimos años.

Para morder entonces una porción más grande de esa torta algunos bancos medianos buscan extender su red de sucursales. El Banco del Sud, que tiene entre sus principales socios a Banamex y que es manejado por un grupo de economistas de la city, quiere comprar el Banesto-Banco Shaw. Esta entidad a la vez pasó a manos del Santander hace un par de meses, una vez superada la crisis del Banesto en España.

También está en venta una porción del paquete del Banco de Crédito Argentino. La familia Cairoli que tiene el 28,34 por ciento del capital quiere abandonar el negocio desde hace un año (entregó el mandato de venta al broker estadounidense Goldman Sachs) por desinteligencias con los integrantes de la familia Gorodish y Santibañez, pero aún no encuentra comprador para sus acciones. Otro que estaría preparando las valijas es la Banca Nazionale del Lavoro, aunque el viernes las autoridades de la filial Buenos Aires desmintieron la versión que apareció en Italia. De todos modos, aunque se desprenda de sus más de 80 sucursales, la Banca mantendría igualmente su presencia en la plaza local si no se desprende del 6,66 por ciento de las acciones que posee del Banco General de Negocios, según revela la Guía de Bancos.

En el Quién es Quién de la city también se descubre que el grupo Melhem (Panam, Petroquímica Cuyo, etc.) controla el 30 por ciento del flamante Banco Finansur; que los Roggio tienen casi el 45 por ciento del Banco Del Suquía; que Steven Darch, ex número uno del JP Morgan en el país, empezó a trabajar en el Banco Mariva con el 4 por ciento del paquete; y que Francisco De Vicenzo (Devi y Aerolíneas Argentinas) posee el 8,9 por ciento del Banco Monserrat.

BANCO PIANO

Sucursales: 5
Activos: $ 123 mill.
Patrimonio Neto: $ 19 mill.

Socios	en %
PIANO ALFREDO VICTORINO	30.33
PIANO DE GRUNEISE MARIA VICTORIA	13.38
PIANO DE ROGGIO MARIA EDELTRUDES	12.64
MARONESE SEBASTIAN	9.36
PIANO MARIA VIRGINIA	7.43
PIANO JUAN JOSE	7.43
PIANO MARIA CRISTINA	7.43
PIANO ARTURO LUIS	7.43
KESER PIANO JULIO ARTURO	4.57

BANCO EXTRADER

Sucursales: 2
Activos: $ 133 mill.
Patrimonio Neto: $ 21 mill.

Socios	en %
SOSA CARLOS JUSTO R.	25.00
SOSA CARLOS MARIA	25.00
TERRADO JORGE ALBERTO R.	25.00
GASTALDI MARCOS LUIS	25.00

BANCO FINANSUR

Sucursales: 2
Activos: $ 206 mill.
Patrimonio Neto: $ 13 mill.

Socios	en %
SANCHEZ CORDOVA EVARISTO JORGE	50.00
MELHEM MIGUEL	30.00
GOMEZ CARLOS GERARDO	11.00
MORNAGHI LUIS ANDRES	7.00
MAGGIOLI PABLO ENRIQUE	2.00

BANCO FINANSUR

Sucursales: 2
Activos: $ 206 mill.
Patrimonio Neto: $ 13 mill.

Socios	en %
SANCHEZ CORDOVA EVARISTO JORGE	50.00
MELHEM MIGUEL	30.00
GOMEZ CARLOS GERARDO	11.00
MORNAGHI LUIS ANDRES	7.00
MAGGIOLI PABLO ENRIQUE	2.00

BANCO PRIVADO DE INVERSIONES

Sucursales: 1
Activos: $ 12 mill.
Patrimonio Neto: $ 11 mill.

Socios	en %
ESTRADA ALEJANDRO	80.00
GRIMOLDI ALBERTO	16.67
ACCIONISTAS AGRUPADOS	3.33

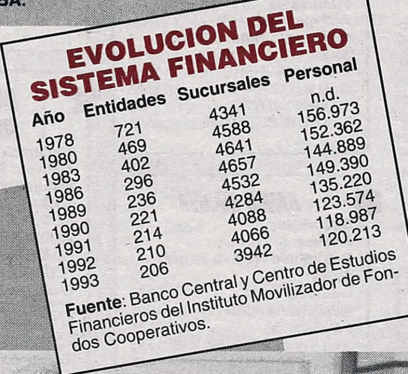
N. de R.: El banco nace del broker Infupa.

CONCENTRACION BANCARIA

(por depósitos)
–al 30/3/94–

Grupos de bancos	En pesos	En dólares (% de participación)	Total
Los 5 mayores	40,35	36,74	38,19
Los 10 mayores	52,25	52,58	51,16
Los 20	60,91	62,00	60,01
Los restantes	39,09	38,00	39,99

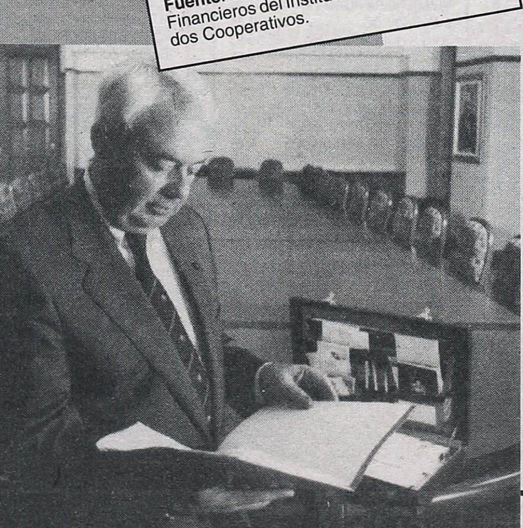
Fuente: Departamentos de Estudios Económicos de ADEBA.



EVOLUCION DEL SISTEMA FINANCIERO

Año	Entidades	Sucursales	Personal
1978	721	4341	n.d.
1980	469	4588	156.973
1983	402	4641	152.362
1986	296	4657	144.889
1989	236	4532	149.390
1990	221	4284	135.220
1991	214	4088	123.574
1992	210	4066	118.987
1993	206	3942	120.213

Fuente: Banco Central y Centro de Estudios Financieros del Instituto Movilizador de Fondos Cooperativos.



Reportaje a J

"HAY QUE [...] LA IMPORT[...] BIENES DE [...]

El economista de FIEL sostiene que una de las causas del alto nivel de desocupación es el subsidio a la importación de bienes de capital. Asegura que se necesitan crear 300 mil puestos anuales para que baje el desempleo.

(Por Rubén Furman) Economista jefe de la empresaria Fundación Económica de Investigaciones Latinoamericanas (FIEL), Juan Luis Bour integra un grupo de expertos designados hace algunas semanas por el Ministerio de Trabajo para elaborar un *Libro Blanco sobre el Empleo en la Argentina*. Siguiendo la tradición europea de estos organismos, el equipo debe elaborar un diagnóstico de situación en tres meses y sugerir cursos de acción. Presidido por el economista radical Adolfo Canitrot e integrado además por Alfredo Monza, Adrián Goldín y Rodolfo Díaz, se supone que sus conclusiones serán política y académicamente inobjetables aunque no exentas de controversias. "De las políticas públicas puede pedirse todavía mucho para combatir el desempleo, sobre todo una suba de los aranceles que encarezca la importación de bienes de capital, y la reforma laboral con flexibilización integral a nivel de empresa", dijo Bour a CASH anticipando sus puntos de vista.

–¿Coincide con el Gobierno en que el alza de la desocupación corresponde ahora a un "desempleo tecnológico"?

–Lo que es cierto es que en el último año y medio cayó el precio de los bienes de capital. Por un lado porque caen en el mundo pero también porque hubo políticas locales para eso, como la reducción de la tasa de estadística o el arancel cero. A nadie le puede sorprender que si se subsidia el capital, es decir si se distorsionan los precios relativos en contra del trabajo, haya desplazamiento de mano de obra.

–¿Le parece tan intenso el fenómeno de incorporación tecnológica?

–Puede que sea nada más que un 20 por ciento de todo, pero es importante porque se parte de un nivel tecnológico muy atrasado, producto de 30 años de economía cerrada que hizo que el 80 por ciento del parque industrial sea viejo. Lo que resulta es un desplazamiento de la mano de obra poco calificada. Por eso una de las soluciones de largo plazo es la formación profesional.

–¿No se suponía que esa política arancelaria era en pro de la productividad?

–Sí, si no no se puede competir. Pero el resultado también era esperable. Acá hace falta otra política arancelaria uniforme para que haya menos problemas en lo laboral. Pero la pregunta más general es por qué los empleadores no incorporan empleo.

–¿Cuál es su respuesta?

–Que por un lado cae el precio del capital y para eso hace falta una solución arancelaria que incida en la política industrial. Por otro, el precio del trabajo es alto. Además hay incertidumbre sobre esos costos laborales. Por eso hay que seguir reduciendo los impuestos al trabajo y producir una reforma laboral.

–La flexibilización es el tema prioritario de los empresarios y también del Gobierno, que de paso sea dicho ya hizo una ley de empleo sin demasiados resultados. Pero de la inversión se habla menos...

–La ley de empleo no sirvió porque pone toda la negociación en manos del sindicato en vez de hacerlo en los actores reales, es decir en la firma y en sus empleados, que es donde se puede negociar. Hay que decir que no hay mejor incentivo a la inversión y a la generación

CON L[...]

LONGVIE

REINVERTIR TAMBIEN PUEDE SER BUEN NEGOCIO

EN PORCENTAJE DE LAS VENTAS
35%
30%
25%
20%
15%
10%
5%
0%
Enero 1992
Marzo 1994
Margen Bruto

La saludab[...] ble, utilidades [...] dió a Longvi[...] mentaron las [...] en su factura[...] líneas de pro[...] versiones apu[...] mercial o a la [...]

A medida [...] va, [...] prin[...] año [...] per[...] tras [...] rior a la del '9[...]

Algo ayud[...] moción indus[...] también [...] vos, se a[...] provinc[...]

Tam[...] iniciad[...] ducció[...] sonal [...] el trab[...] esfuer[...] tenido [...]

Par[...] ción d[...] los nu[...] nos d[...] da.

uan Luis Bour

ENCARECER TACION DE CAPITAL"

de empleos que la baja de los costos.

–Algunos funcionarios ponen el acento del desempleo en un presunto problema migratorio...

–El INDEC recién empezó a medirlo el año pasado. Es importante porque son 50 a 70 mil personas por año. Si el incremento poblacional económico es de 180 a 190 mil personas por año, eso genera una presión adicional. Pero no entiendo muy bien cómo gente que habla de mercados comunes piensa sólo en cerrar las fronteras.

–Pasemos en limpio. El Gobierno dice que creó un millón de empleos en su gestión.

–Eso parece bien documentado en que el aumento del '89 al '93 fue de 880 mil puestos. Normalmente se crean 180 mil por año pero en el '92 y '93 fue más. En el '94 bajó. El problema es que con este crecimiento vegetativo de la población el desempleo no aumentaría pero tampoco bajaría. Para que baje hay que hablar de 300 mil empleos anuales.

–¿Es decir que va seguir creciendo?

–Supongo que sí, porque no veo ningún cambio en la política arancelaria ni un cambio de legislación laboral hasta fines del '95. Ahora sólo se va discutir la Ley de Accidentes de Trabajo. Además, la tasa de crecimiento de la economía bajará este año al 5 por ciento y el año que viene al 3.

–Si se diera el mejor de los escenarios que usted imagina, con reforma laboral y aranceles más altos para los bienes de capital, ¿qué pasaría con el empleo?

–Con ese escenario, y con Brasil estabilizado, si no aumenta el riesgo-país y se soluciona la agenda política del año próximo, el año que viene podría llegar a 11 por ciento y después debería bajar. No hay que pensar en soluciones mágicas.

–¿A qué se refiere?

–Estoy pensando en planes de construcción que demandan mucho dinero, pueden genera 40 mil empleos y beneficiar a 200 empresarios, pero que son cosas a corto tiempo.

✓"A nadie le puede sorprender que si se subsidia al capital haya desplazamiento de mano de obra."

✓"No entiendo cómo gente que habla de mercados comunes piense sólo en cerrar las fronteras."

✓"De 1989 a 1993 se crearon 880.000 puestos de trabajo."

✓"Para que baje la desocupación hay que crear 300.000 empleos por año."

DESEMPLEO

EL EFECTO ARMADURIA

Las muy altas tasas de desempleo y subocupación son en alguna medida consecuencia de la apertura a la producción importada y de que la industria local se está transformando en una armaduría de componentes extranjeros.

*(Por Roberto Feletti y Claudio Lozano *)* Nadie puede sentirse sorprendido por el nivel que exhibe la desocupación en la Argentina. Más aún, el deliberado retraso en la publicación de las estadísticas y el hecho de que el número final (10,8 %) sea menor al esperado, no hace más que alentar las fundadas sospechas que hoy existen sobre el conjunto de la información oficial (PBI, Inversión, etc.).

En esta ocasión el discurso gubernamental no pudo apelar a su anterior muletilla de vincular el crecimiento en el desempleo con el deseo de más gente de encontrar trabajo dadas las bondades de la situación económica nacional. El descenso en la tasa de actividad (de 41,5 % a 41,1 %) impidió tal consideración. La ausencia de reflexión oficial sobre la implicancia de este descenso demuestra que la conducción económica, lejos de buscar explicaciones válidas a los problemas, sólo construye falacias con el objeto de descubrir los impactos regresivos del modelo en vigencia. Así, si fuesen serios, debieran habernos dicho (fieles a sus cálculos anteriores) que si cayó la tasa de actividad, significa que ha comenzado a incrementarse el denominado "desempleo oculto". Trabajadores desalentados por la falta de empleo ya no son registrados por las estadísticas. Decir esto significaría reconocer que el 10,8 por ciento de desocupación es una estimación de mínima y que el desempleo es superior. Sin embargo, fieles a su costumbre, construyeron nuevas falacias (esta vez más cómicas) que vinculan los desagradables guarismos con el supuesto y espectacular "cambio técnico" que hoy viviría la Argentina, y con la capacidad de demorar la reforma laboral que tendría el sindicalismo de oposición. Una vez más, falacias.

Las cifras de desempleo reflejan el elevado costo de la reestructuración en marcha. Esta implica una colosal dilapidación de recursos humanos y de capital. La Argentina padece y exhibe las consecuencias del "efecto armaduría".

En el marco de la apertura global a la producción importada, nuestro país se transforma en una plaza de armado de componentes extranjeros, localizando el progreso técnico y el empleo en el exterior. El supuesto crecimiento que las estadísticas oficiales exhiben de las exportaciones industriales encubre una bicicleta fenomenal. Combinando los aranceles preferenciales para la producción exportable con los reembolsos a las exportaciones industriales, ciertas estrategias empresarias coherentes con la lógica de la armaduría obtienen pingües ganancias con sólo cambiar una etiqueta y sin ningún impacto cierto en términos de actividad local. La reprimarización de la Argentina, la desarticulación de su tejido productivo y la jerarquía que tienen las áreas de servicios son la contrapartida de un sistema de precios "estables" pero que en términos de formación de capital debilita nuestra inserción en el mundo e inhibe cualquier esperanza respecto del futuro del país.

Una consideración más profunda sobre las estadísticas de ocupación permite precisar cuestiones importantes. En primer término, si observamoslos niveles de "subutilización global de la fuerza de trabajo" (desempleo + subempleo y precariedad), éstos involucran a cinco millones de argentinos. Es decir, que el 37 por ciento de la población económicamente activa tiene problemas de empleo de algún tipo. En segundo lugar, desde octubre de 1992 el crecimiento del desempleo es acompañado por un aumento del subempleo. Este último indicador refleja la evolución de la "precariedad laboral".

De este modo, su incremento indica que buena parte del nuevo empleo generado por la Convertibilidad y supuestamente reflejado en el aumento de las tasas de actividad tiene que ver con la generación de empleo precario. De más está decir que esto reduce el impacto positivo que pudieran tener las "seductoras" propuestas de calificación laboral realizadas por el oficialismo. Básicamente, porque la Argentina de hoy, gracias al efecto armaduría, cada vez demanda menos empleo calificado. Pero además, la baja en la tasa de actividad que hoy exhiben las estadísticas oficiales y la continuidad en la suba del subempleo refleja que lo que ya se está observando es el reemplazo de trabajadores fijos por trabajadores precarios. Estos elementos demuestran que la propuesta laboral planteada por el Gobierno y el frente patronal CGT-UIA, destinada a favorecer los contratos temporales (precarización), poco tiene que ver con resolver los problemas de empleo. Se trata simplemente de blanquear con una nueva normativa legal una estrategia de reducción de costos ya existentes (e incluso privilegiada) en los últimos tiempos de la Argentina: "Reducir los costos laborales".

Por último, las estadísticas de empleo evidencian también la envergadura de las crisis regionales. Las zonas urbanas de mayor concentración demográfica ven crecer los niveles de desocupación por encima del promedio nacional (Santa Fe, Bahía Blanca, Gran Rosario y Gran Buenos Aires). Por su parte, el sur y el norte argentinos (Ushuauaia, Comodoro Rivadavia, Santiago del Estero, etc.) exhiben una reducción de las tasas de desempleo asociadas a la incapacidad de esas zonas del país de contener a su propia población, clara evidencia de los efectos de desintegración regional implícitos en el modelo en vigencia.

** Economistas del IDEP (Instituto de Estado y Participación de ATE).*

PA

Por Osvaldo Siciliani

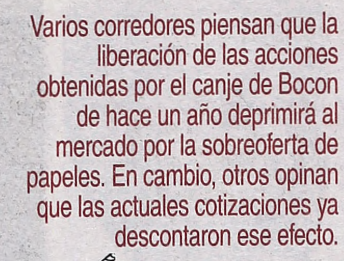
ble combinación, en el sector de artefactos para el hogar, de una demanda esta-
es y la amenaza de los competidores –tanto importados como nacionales– deci-
ie la realización de inversiones productivas para seguir en carrera. En 1993 au-
s ventas de termotanques y calefones de esta empresa mientras que otros rubros
ación pudieron crecer gracias a la ampliación, desde el segundo semestre, de sus
oducción de anafes, hornos eléctricos, heladeras y hornos a microondas. Las in-
untaron también a la incorporación de nuevos productos de la misma marca co-
la renovación de ciertos procesos, como el del enlozado.

a que se ponían en marcha las ampliaciones y mejoras de la capacidad producti-
, el margen de la empresa fue creciendo, desde 27 por ciento de las ventas en el
imer semestre de 1993 hasta 32 por ciento durante los primeros meses de este
o (ver el gráfico). En plata contante y sonante, este aumento de la rentabilidad
ermitirá recuperar en muy corto plazo lo que se gastó en bienes de capital. Mien-
as tanto, la facturación en el primer trimestre del año fue un 25 por ciento supe-
'93.

dó la desgravación impositiva vigente desde enero del '93 por el régimen de pro-
ustrial en la planta de Longvie en Catamarca. Sin embargo, el subsidio facilitó
én una pequeña reducción de precios que, con fines exclusivamente competiti-
e aplicó sobre los lavarropas y lavasecarropas que la firma produce en la misma
ncia.

mbién continuaron los planes de reducción de costos de producción y estructura
ados hace dos años, simultáneamente con la implementación en las áreas de pro-
ión de un Programa de Mejora Continua. Estas técnicas de organización del per-
l –también conocidas como de "Calidad Total"– acicatean la responsabilidad en
abajador y su grupo de tareas respecto de los resultados de su trabajo. El mayor
erzo apunta a elevar la eficiencia en el desempeño y la calidad del producto ob-
do.

Para rematar, estos empresarios esperan que las medidas de estímulo a la construc-
n de viviendas hagan repuntar aún más las ventas por los artefactos destinados a
nuevos edificios. Aunque falta todavía un buen rato para que esto se dé, los sig-
s de alguna política industrial amortiguan la expectativa de esa recesión tan temi-
.



Varios corredores piensan que la liberación de las acciones obtenidas por el canje de Bocon de hace un año deprimirá al mercado por la sobreoferta de papeles. En cambio, otros opinan que las actuales cotizaciones ya descontaron ese efecto.

El Buen Inversor

EFECTO YPF

(*Por Alfredo Zaiat*) Las acciones repuntaron la última semana, alimentando las esperanzas de muchos. Varios corredores imaginan que el mercado ya tocó fondo y que de ahora en más lo que le queda es un sendero de suba. Pero el panorama es un poco más complejo. Si bien existe coincidencia acerca de que es poco probable un derrumbe de las cotizaciones, no hay tanto consenso sobre cuál será la evolución de los papeles en el mediano plazo. En ese sentido, algunos financistas temen que la ansiada recuperación quede interrumpida por lo que ellos denominan "efecto YPF".

En este mes quedarán liberadas las acciones de YPF obtenidas mediante el canje por Bocon de hace un año. Alrededor de 46 mil papeles de la petrolera equivalentes al 13 por ciento del capital de la compañía ya no tendrán ninguna restricción para su comercialización. Esto significa que unos 1300 millones de pesos en acciones de YPF serán desbloqueadas al mismo tiempo a fin de mes. Cabe mencionar que casi el 40 por ciento de esos papeles están en manos de jubilados, inversores que no tienen una propensión a mantener a largo plazo sus acciones.

Esta eventual sobreoferta de petroacciones atemoriza a varios operadores, que piensan que la liberación de esos papeles impactará negativamente en el mercado, ya que muchos intentarán realizar ganancias por esa transacción (el precio de compra de las acciones fue de 19 pesos por unidad). En cambio, otros sostienen que las actuales cotizaciones ya descontaron el efecto depresivo en los precios por la mayor cantidad de acciones de YPF que empezarán a circular en el recinto.

Más allá de esas opiniones hay que recordar qué ha pasado con esas petroacciones en los últimos doce meses. Una parte importante –la que estaba en poder de los grandes inversores que participaron del canje– ya fueron vendidas a futuro con cancelación a fin de cada uno de los meses desde que se decidió la operación. Ahora una de las contrapartes –el vendedor a futuro– desaparecerá, entonces el mercado se encontrará con fuertes vendedores al contado. Aquéllos que sostienen que el mercado vivirá por ello jornadas turbulentas piensan que YPF se desplomará por la sobreoferta de papeles, arrastrando en ese sentido al resto de las acciones.

En cambio, algunos financistas (ver *Me Juego*) creen que el "efecto YPF" ya fue descontando por el mercado. Al respecto, en el último informe sobre la petrolera realizado por Sud Inversiones & Análisis se destaca que "no existen razones para que los tenedores de acciones que resultaron del canje con Bocon cambien sus preferencias de portafolio, especialmente cuando las expectativas de apreciación son considerables". Los analistas de esa sociedad de bolsa estiman, en base a proyecciones de ganancias y a la gestión de la compañía, que YPF debería terminar el año cotizando a 32 pesos por acción. El viernes cerró a 25,30.

INFLACION

(en porcentaje)

Julio 1993	0,3
Agosto	0,0
Setiembre	0,8
Octubre	0,6
Noviembre	0,1
Diciembre	0,0
Enero 1994	0,1
Febrero	0,0
Marzo	0,1
Abril	0,2
Mayo	0,3
Junio	0,4
Julio*	0,8

(*) Estimada

Inflación acumulada julio 1993 a junio de 1994: 3,0%.

TASAS

	VIERNES 22/7 en $ % mensual	VIERNES 22/7 en u$s % anual	VIERNES 29/7 en $ % mensual	VIERNES 29/7 en u$s % anual
Plazo Fijo a 30 días	0,7	5,7	0,7	5,6
a 60 días	0,8	5,8	0,7	6,1
Caja de Ahorro	0,3	2,5	0,3	2,5
Call Money	0,6	5,5	0,7	6,0

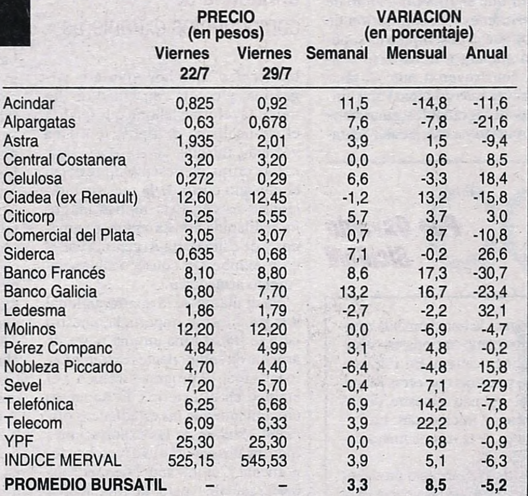
NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

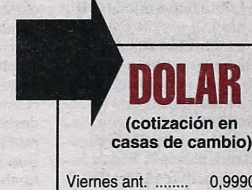
	en $
Cir. monet. al 28/7	11.610
Base monet. al 28/7	15.900
Depósitos al 26/7	
Cuenta Corriente	2.811
Caja de Ahorro	2.889
Plazo Fijo	5.812
	en u$s
Reservas al 7/7	
Dólares	13.427
Bonex	1.715
Oro	1.668

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. la base monetaria son los pesos del público más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.



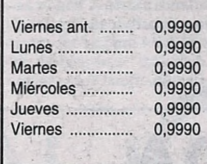
ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 22/7	Viernes 29/7	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	0,825	0,92	11,5	-14,8	-11,6
Alpargatas	0,63	0,678	7,6	-7,8	-21,6
Astra	1,935	2,01	3,9	1,5	-9,4
Central Costanera	3,20	3,20	0,0	0,6	8,5
Celulosa	0,272	0,29	6,6	-3,3	18,4
Ciadea (ex Renault)	12,60	12,45	-1,2	13,2	-15,8
Citicorp	5,25	5,55	5,7	3,7	3,0
Comercial del Plata	3,05	3,07	0,7	8.7	-10,8
Siderca	0,635	0,68	7,1	-0,2	26,6
Banco Francés	8,10	8,80	8,6	17,3	-30,7
Banco Galicia	6,80	7,70	13,2	16,7	-23,4
Ledesma	1,86	1,79	-2,7	-2,2	32,1
Molinos	12,20	12,20	0,0	-6,9	-4,7
Pérez Companc	4,84	4,99	3,1	4,8	-0,2
Nobleza Piccardo	4,70	4,40	-6,4	-4,8	15,8
Sevel	7,20	5,70	-0,4	7,1	-279
Telefónica	6,25	6,68	6,9	14,2	-7,8
Telecom	6,09	6,33	3,9	22,2	0,8
YPF	25,30	25,30	0,0	6,8	-0,9
INDICE MERVAL	525,15	545,53	3,9	5,1	-6,3
PROMEDIO BURSATIL	**–**	**–**	**3,3**	**8,5**	**-5,2**



DOLAR

(cotización en casas de cambio)



Viernes ant.	0,9990
Lunes	0,9990
Martes	0,9990
Miércoles	0,9990
Jueves	0,9990
Viernes	0,9990



ME JUEGO

Marcelo Castro

Gerente Financiero del BANCO CREDITO ARGENTINO

–¿Qué está pasando en el mercado bursátil?

–Creo que estamos en presencia de la culminación del ciclo bajista iniciado a mediados de febrero. A partir de ahora la plaza estará sostenida. Empiezo a observar una mayor demanda de títulos valores argentinos por parte de inversores del exterior. Los papeles preferidos en estos momentos son los bonos de corto plazo, que están ofreciendo una atractiva tasa de retorno. Por otro lado, el mercado está descontando la participación que tendrán las AFJP a partir del 15 de agosto, cuando comiencen a invertir los aportes recibidos de los trabajadores. De todos modos, es apresurado hablar de un cambio de tendencia, pero estoy seguro de que el mercado no bajará de los actuales niveles.

–¿Cuál es la perspectiva de mediano plazo?

–La plaza local se ha globalizado y, por lo tanto, no está ajena a lo que acontece en los mercados internacionales. Por ese motivo, creo que la volatilidad de los papeles será la característica en los próximos meses. Además, no hay que olvidarse de que entramos en un período preelectoral. Los capitales del exterior seguirán ingresando al país, aunque a un ritmo menor. Con este panorama no creo que se produzca una caída importante de los activos de riesgo.

–¿Las acciones son un buena alternativa de inversión?

–Sí, pero selectivamente.

–¿Qué acciones le gustan?

–Telefónica y Telecom. Estos dos papeles subieron bastante en las últimas semanas, pero aún están a precios atractivos. También me gustan YPF y Astra.

–¿El mercado no se verá afectado al liberarse las acciones de YPF oportunamente canjeadas por Bocon hace un año?

–No creo. Pienso que el efecto de esa mayor cantidad de papeles ya fue descontando por los operadores. Por otro lado, el mercado está ansioso debido a que en la próxima semana empezarán a ingresar los balances trimestrales de las empresas.

–¿En qué nivel se ubicará el MerVal a fin de año (el viernes cerró a 545,5 puntos)?

–Es difícil saberlo. La Bolsa será muy selectiva, pero creo que el MerVal terminará el año por encima de los actuales valores.

–¿Qué están haciendo los inversores del exterior?

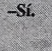
–Están más cautelosos. Siguen participando en el mercado argentino, pero sus inversiones se dirigen a colocaciones menos volátiles. Prefieren los plazos fijos a 60 y a 90 días, y los bonos de corto plazo.

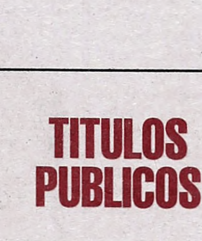
–¿Cómo armaría una cartera de inversión?

–Para un portfolio medianamente conservador, colocaría un 70 por ciento en Bónex, Bote y plazo fijo en pesos, un 10 en Bocon I y II en dólares y un 20 por ciento en acciones.

–¿Se juega a afirmar que el tipo de cambio no se modificará hasta 1995?

–Sí.





TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 22/7	Viernes 29/7	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	66,50	70,00	5,2	1,5	-28,9
Bocon I en dólares	79,60	81,50	2,4	3,6	-16,2
Bocon II en pesos	49,30	50,50	2,4	1,0	-36,9
Bocon II en dólares	65,00	67,20	3,4	4,2	-22,1
Bónex en dólares					
Serie 1984	99,50	99,60	0,1	-0,7	3,0
Serie 1987	96,00	96,50	0,5	0,9	1,2
Serie 1989	90,20	91,00	0,9	0,4	0,4
Brady en u$s					
Descuento	68,50	70,25	2,6	1,3	-18,4
Par	50,50	51,37	1,7	1,2	-25,7
FRB	72,50	73,37	1,2	0,8	-16,7

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

MUNDO

POR DANIEL VICTOR SOSA

Acuerdo jordano-israelí

MENOS BOMBAS, MAS NEGOCIOS

Empresarios de Medio Oriente anticipan un "boom" económico en el triángulo Israel-Jordania-Palestina tras el avance en las tratativas de paz. La diplomacia estadounidense apura ahora acuerdos con Siria.

El helicóptero militar que despegó...

El helicóptero militar que decoló en Jerusalén llevando al canciller israelí tardó 15 minutos y 46 años en cruzar la frontera con Jordania. Shimon Peres fue el primer miembro del gabinete de Israel recibido oficialmente en el reino vecino diez días atrás, cuando se sellaron los acuerdos que esta semana firmaron en Washington los jefes de Estado de ambos países con la bendición estadounidense. Después del histórico acuerdo con los palestinos el próximo paso sería la paz con Siria, en un giro de relaciones que abre amplias perspectivas de negocios en la región.

No es casual que las tratativas trilaterales iniciadas en octubre pasado se hayan concentrado en la cooperación económica. Los acuerdos concretos firmados por el premier Yithzak Rabin y el rey Hussein incluyeron los tendidos eléctrico y telefónico y compromisos de estudio sobre diversos proyectos:

- Un plan principal de desarrollo del Valle del Jordán en un parque común de la cultura ñacional.
- Un análisis de las rutas aéreas para beneficiar a ambos países.
- Una comisión para promover el turismo, que incluye la apertura de un puesto de frontera entre los puertos de Aqaba (Jordania) y Eilat (Israel) en el Mar Rojo, para ciudadanos de terceros países, y un paso en el norte en un sitio a definir.
- La evaluación de una futura carretera ligando ambos países con Egipto a lo largo del Golfo de Aqaba.

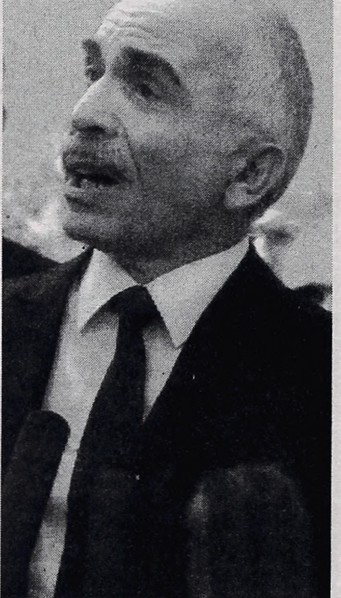
Por cierto, la expectativa de recoger frutos políticos inmediatos y económicos a mediano plazo alentó a la diplomacia de EE.UU. a ejercer sus buenos oficios. Eso incluyó tanto la presión a Israel para que ceda 388 kilómetros cuadrados y recursos hídricos reclamados por Jordania, como la promesa a este país de condonación de las acreencias por unos 700 millones de dólares. Jordania podrá además reabrir los bancos que operaban del otro lado de la frontera hasta 1967.

Entre los promotores del entendimiento, Dawud Qutub, propietario en Ammán de la agencia de navegación International Freight Services & Trading Co., declaró que "luego de la paz habrá un boom en este triángulo de naciones –Jordania, Israel y Palestina– que durará 10 años". Este refugiado palestino que huyó siendo un niño durante la guerra árabe-israelí de 1948 viajó en noviembre pasado a Haifa y Tel Aviv para reunirse con representantes de la empresa naviera Zim, de la aerolínea El Al y de la Unitours, gran agencia de turismo.

Qutub acostumbra utilizar un gran mapa mundial para acompañar la ruta de un navío desde Europa hasta el Golfo Pérsico vía canal de Suez. Desde la punta norte de Africa hasta Kuwait el viaje por mar dura 9 días y a eso se agrega el gasto por las tasas cada vez mayores cobradas por el gobierno egipcio para utilizar el canal. En tanto, desde Haifa (en Israel) hasta Kuwait hay apenas 72 horas de camión.

En rigor, el proyecto de construcción de una ruta entre los Estados árabes e Israel hace tiempo está en las carpetas del Banco Mundial, que aportaría el financiamiento necesario. Es en ese contexto que Beniami Gaon, presidente del mayor conglomerado israelí, Koor Industries, sostuvo: "Preveo un aumento de las actividades entre árabes e israelíes, abiertamente, aunque de una forma moderada".

El caso de Siria será clave en este proceso. De hechò la reorientación económica de Hafez-al-Assad fue una necesidad perentoria tras el colapso de la superpotencia que lo patrocinaba. La Unión Soviética proveía en gran parte las armas y sostenía un comercio de trueque en el que las industrias textil, farmacéutica y de cosméticos eran la moneda de pago siria.



Rey Hussein de Jordania.

El gobierno de Damasco relajó bastante sus controles de modo que las empresas se expandan: el año pasado se autorizó la posesión de aparatos de fax y recién ahora se está por permitir la instalación de antenas parabólicas. La paz es un presupuesto para que haya actividad fabril y negocios, admitió Hisbam al-Hamwy, director general de la Cámara de Comercio de Damasco.

PERIPLO

El total de exportaciones mundiales de servicios, transferencias no comerciales y renta derivada de activos en el exterior (rubros que en inglés son llamados "invisibles") alcanzó en 1993 la cifra record de 2,4 billones de dólares. El crecimiento de ese tipo de transacciones redujo a menos de 60 por ciento el monto de los envíos "visibles" (es decir, mercaderías). En términos relativos Bélgica y Luxemburgo lideraron el ranking ya que sus ventas de productos invisibles fueron de más de la mitad de su producto bruto en 1992. En Dinamarca, Austria, Holanda, Suiza y Gran Bretaña esa proporción fue superior al 15 por ciento y entre los países desarrollados, donde menos incide la venta de este tipo de servicios es en Canadá (4,4 puntos del PBI).

País	Miles de millones de dólares
Estados Unidos	290,4
Francia	181,4
Gran Bretaña	180,6
Alemania	156,0
Bélgica/Luxemburgo	126,8
Japón	104,1
Italia	90,0
Holanda	63,6
Suiza	46,9
España	45,7
Austria	38,7
Dinamarca	30,7
Suecia	25,9
Canadá	24,6
Noruega	17,1
Australia	13,5
Grecia	9,3
Portugal	7,7
Irlanda	6,6
Finlandia	6,4
Nueva Zelanda	2,6
Islandia	0,7

Fuente: British Invisibles, datos de 1992.

ENFOQUE

(Por Marcelo Zlotogwiazda) Más allá de la espectacularidad que ha tenido el salto en la recaudación tributaria en los últimos tres años –algo que incluso reconoce toda la oposición–, el equipo económico se apresta a redoblar los esfuerzos. Cavallo sabe como ninguno que sin la explosión de ingresos impositivos su programa no se hubiera mantenido a flote, pero también es consciente de que no se puede dar por satisfecho porque la consolidación de la Convertibilidad requiere inexorablemente que la recaudación siga creciendo. Es por eso que le ha dado luz verde a Carlos Tacchi para que acentúe la lucha contra la evasión y para que la DGI retome la misma actitud ofensiva que en los últimos meses se ha visto relajada. "En particular, nos dimos cuenta de que necesitamos ejercer un grado de presión muy importante con el IVA", dijo esta semana a Cash un muy cercano colaborador al ministro que todavía no se había repuesto del sabor amargo que le dejaron las malas noticias sobre desempleo y subocupación. Esta nueva ofensiva se hará justamente para atacar algo que el propio Cavallo ya no tuvo más remedio ni excusa que admitir como "un grave problema": los casi 3 millones de personas con falta de trabajo.

No es casual que el énfasis recaiga sobre el IVA, que es el principal de los gravámenes y que junto a Ganancias y a los ingresos por Seguridad Social conforman el trípode sobre el cual Economía pretende basar el grueso de la estrategia fiscal (3 de cada 4 pesos que se recaudan son aportados por esos impuestos). Porque si bien en el primer semestre de 1994 la recaudación total ha aumentado en términos reales un 17,5 por ciento en relación con el mismo período del año anterior, ese incremento se ha sostenido fundamentalmente con las subas en ganancias (75 por ciento) y seguridad social (18,7 por ciento). Por el contrario, la recaudación del IVA de la primera mitad de este año fue en valores constantes apenas un 2 por ciento más alta que en los primeros seis meses del año pasado.

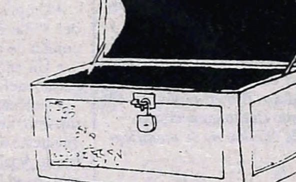
Este aumento fue tan insignificante que ni siquiera acompañó la tasa de aumento del PBI, lo que en principio indica que se elevó la evasión. Si encima se toma en cuenta que las importaciones –que pagan IVA y no forman parte del PBI– crecieron aún más que el PBI, se observa con absoluta claridad un aumento en el nivel de incumplimiento. El ataque que está a punto de emprender la DGI se va a concentrar prioritariamente en la comercialización de productos frescos, en algunas ramas específicas (por ejemplo, frigoríficos), en los servicios al por menor y en el comercio minorista en general.

La preocupación por recuperar el ritmo perdido no se origina en una insuficiencia de superávit fiscal ni obedece a los reclamos que recibe el Palacio de Hacienda para que afloje las riendas del gasto público. La causa que dispara esta nueva avanzada de los sabuesos es la imperiosa necesidad que tienen de reemplazar una porción de recaudación que están obligados a resignar por otros motivos. Hace poco Cavallo prometió extender al comercio y los servicios la rebaja de aportes patronales con la que ya benefició a la industria, el agro y la construcción. Pero para poder cumplir con esa medida que entraría en vigencia en enero de 1995, Cavallo necesita de unos 1800 millones de dólares por año de recaudación adicional de manera de neutralizar el costo fiscal del recorte. Aunque no parece una meta imposible de alcanzar si se considera que ese monto equivale a algo menos de medio mes de recaudación, ni la propia gente de Cavallo se atreve a asegurar que estarán en condiciones de poner en práctica una rebaja que oscilará entre el 30 y el 80 por ciento –de acuerdo con las zonas del país–, y que en promedio significará que los aportes patronales pasarán del 33 al 16 por ciento.

A diferencia de la rebaja de aportes para la industria y el campo, la disminución para el comercio y los servicios –actividades no comerciales internacionalmente– no está pensada para mejorar la competitividad externa y atenuar el desequilibrio de la balanza comercial. Habiendo ya perdido toda esperanza de que el sector manufacturero sea un generador importante de ocupación –en realidad se dan por conformes si se frena la expulsión de mano de obra industrial–, el objetivo es abaratar el costo laboral en el comercio y los servicios, que según ellos han quedado como las únicas actividades que pueden generar empleo en cantidades significativas. Este instrumento, junto con el esquema de flexibilización contenido en el Acuerdo Marco que acaban de suscribir el gobierno, la CGT y las principales cámaras patronales, y el impulso a la rama de la construcción, conforman la batería de medidas con las que el Gobierno piensa enfrentar una de las graves consecuencias del modelo en marcha.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



A la gran masa del pueblo

Desde la última década del s. XVIII se aceptó que la meta de la política económica es maximizar la masa de bienes disponibles, medida por el producto interno *más* las importaciones *menos* las exportaciones, masa cuya entidad depende del número de consumidores. O sea, maximizar el cociente Y/N, donde Y: bienes disponibles en el año, y N: población media. Que ese cociente crezca en el año depende de sus componentes: a qué tasa crece Y y a cuál N. En la época *clásica* el crecimiento de Y se veía como *acumulación de capital*, y el crecimiento de N como mayor oferta de trabajadores. Este análisis llegó aquí de la mano de los *Elementos de Economía Política* de James Mill, publicado por iniciativa de Rivadavia para su uso como texto de *economía teórica* –no para la *aplicación práctica*, por corresponder sus principios, según Rivadavia, "a naciones en que la población ha subido al grado de embarazarse, en que la acumulación de capitales disminuye la entidad de sus productos". Para Mill, capital y población crecían por razones diferentes: "Todo capital se forma de aquella parte del producto anual que se ahorra en vez de consumirse" (p. 29); el aumento de población, a su vez, "depende de la constitución de la mujer" (p. 25). De la variación relativa de ambos dependía "el estado de *la gran masa del pueblo*" (p. 23), es decir, el nivel salarial: "Si se aumenta el capital respecto de la población, los salarios suben" (p. 23). Era una explicación mecanicista del salario, no creíble ni por los jóvenes de la UBA que eso estudiaban en 1824. Hay *crecimiento* si *aumenta* Y. Hay *bienestar* si Y se *distribuye*, es decir, si el crecimiento se ve en casa, y no sólo se mira por TV: el Y/N de Arabia Saudita, v. gr., es de 8000 dólares al año, pero se lo apropia sólo un puñado de gente. Tal doctrina empero la adoptó el gobierno, que alega haber alcanzado el mayor crecimiento de Occidente –un 30 por ciento– con bajo crecimiento anual medio de la población –1,3 por ciento–. Ergo, el consumo aumentó, como "revela" la venta de autos. ¿Cómo se concilia con 21 por ciento de desocupados y subocupados hoy y un incremento de un 50 por ciento en el costo de la vida en 1991-94, con salarios congelados? En cuanto al crecimiento, *la gran masa del pueblo* no lo vio en su casa; si existió, se lo habrá llevado *el capital*.

Estado... ¿estás?

Era Europa, en la Edad Media, predominantemente rural. El "siervo de la gleba" servía al *dueño* de la gleba. Baronías, condados, ducados, y marquesados eran *letras de nobleza y señoríos*. La propiedad fundaba la *desigualdad*, pero, ¿en qué se fundaba la *propiedad*? Rousseau (*Sur l'origine de l'inégalité*) dijo: "La desigualdad empezó entre los hombres cuando uno dijo *esta tierra es mía* y gente necia a su alrededor le creyó". ¿Y si los necios dejaban de serlo y pedían igual derecho? Era necesaria una institución para defender la propiedad desigualadora: nació, en los siglos XV-XVI, el Estado nacional, regido por terratenientes, que pagaban el gasto del soberano y a cambio el Estado protegía su propiedad. Para Petty, el Estado existía para proteger al propietario, y éste debía solventar el *gasto del Estado* –que incluía *proveer justicia*–. Sobre esto, decía el padre del liberalismo, Adam Smith: "Donde hay grandes propiedades, hay gran desigualdad. La abundancia de unos pocos supone la privación de muchos, excita la indignación de los pobres, a menudo arrastrados por la necesidad de atropellar las posesiones de aquéllos. Sólo bajo el cobijo del magistrado civil puede dormir una sola noche tranquilo el propietario de esas propiedades valiosas. El establecimiento de un gobierno civil es indispensable para adquirir propiedades grandes y valiosas. La autoridad civil, institución destinada a asegurar los bienes y propiedades, se crea en realidad para defender a los ricos contra los pobres, o a quienes poseen algo contra los que nada poseen". Entre nosotros, Alberdi suscribió este juicio y atribuyó a la provincia de Buenos Aires interés en un gobierno "como institución regular y eficaz para defender la seguridad de sus fortunas". Justicia, pues, para ricos. ¿Y al pobre qué? ¿*Ni justicia*? Desde su aparición en los siglos XV-XVI, el Estado nacional, socio del capitalismo, estuvo *presente* apoyando al propietario, y *se borró* a la hora de reparar a grupos débiles o necesitados: obreros, mujeres, niños, ancianos, enfermos, desocupados, marginales y despojados. La actual *desregulación* del Estado en salud, educación, seguridad social, legislación laboral no revocó el compromiso de aquél *con el rico*, y sí amplió la brecha de *desprotección del pobre*.

BANCO DE DATOS

GALENO

El Grupo Exxel, comandado por Juan Navarro, compró la empresa de medicina prepaga Galeno, que entre sus principales socios cuenta con el ministro de Salud, Alberto Mazza. De esta forma, Exxel amplió sus negocios a la atención de la salud luego de haber adquirido siete empresas en el último año: Pizza Hut, Edesal (compañía eléctrica de San Luis), Poett, Ciabasa, Papelera Mar del Plata, Papelera del Plata y Daniel Chozas. Mazza vendió Galeno por unos 26 millones de dólares y, además, Exxel se hizo cargo de un pasivo por un monto similar. Galeno, con 100 millones de facturación anual y con sanatorios propios (de la Trinidad y Jockey Club), comparte el segundo puesto en el ranking de prepagas junto a Amsa. La líder del mercado es Medicus. Con esta adquisición, Exxel –un fondo de inversión que tiene entre sus socios al Banco Mariva, Oppenheimer y a la compañía que maneja el dinero de la familia Rockefeller– se posiciona en un mercado que espera la desregulación de las obras sociales para ampliar sus negocios.

MINETTI & CIA.

La empresa de molinos harineros está analizando la posibilidad de encarar acuerdos estratégicos de joint venture con otras compañías del ramo e incluso está abierta a la incorporación de nuevos socios. Como parte de ese proceso de adaptación a las competitivas reglas del mercado (en el último año efectuó varios cambios en la gerencia general), Minetti y Cía., contrató a la consultora Booz Allen & Hamilton para desarrollar un plan de negocios a largo plazo y de reestructuración corporativa.

IGGAM

En la última semana de marzo, los accionistas mayoritarios de Iggam (Raúl Catta, Pablo Luis Bardin, Silvia Bardin, Hebe Perla Bellin de Bardin y Pablo Martínez) se desprendieron del 50,9 por ciento del capital de la compañía. El comprador fue el grupo alemán Dankatécnica G.M.B.H. La transacción adquirió la forma de asociación con traspaso del control más que de transferencia lisa y llana de la compañía. Dankatécnica, que pertenece al grupo Rohrbach Zement, una de las cementeras más importantes de Europa, no perdió el tiempo. A los pocos meses que asumió el control de Iggam –líder en el negocio de revestimientos de cemento–, y como parte de una reestructuración general de la compañía, decidió cerrar la planta Litia, ubicada en la Capital, derivando sus actividades a las fábricas localizadas en Córdoba y en Zárate.